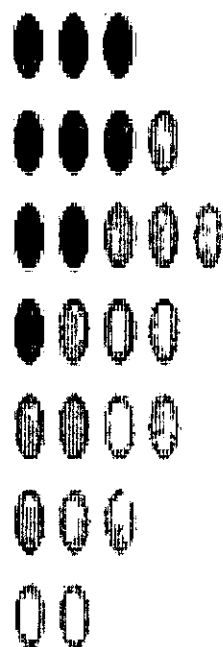


יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2011



יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים 30 בספטמבר 2011

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	
2 - 10	דוח הדירקטוריון
11-12	הצהרות
13	דוח סקירה של רואה החשבון
14	תמצית דוחות על המצב הכספי
15	דוחות על הרווח הכולל
16 - 18	באורים לדוחות הכספיים ביניים

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2011

כללי

- יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול אחים ואחיות – קרן השתלמות (להלן "הקרן") בנאמנות. הקרן הוקמה ביום 16 באפריל 1982 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 31.12.2009 (כולל) הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרן על ידי החברה. הקרן מיועדת לעמיתים שכירים שהם אחים ואחיות.
- פעילותה היחידה של החברה הינה ניהול הקרן.
- הקרן אושרה כקרן השתלמות לשכירים על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 ומיועדת לעמיתים שכירים שהם אחים ואחיות.
- תוקף אישור קופת גמל הינו עד ליום 31/12/2011.
- בקרן פועלים מסלולי ההשקעה הבאים: מסלול כללי ומסלול ללא מניות..
- החברה התקשרה עם בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב") לצורך קבלת שירותי תפעול. תפקידו של בנק יהב הוא לנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב ולקבלת שירותים נוספים.
- חברת דש השקעות מוסדיים בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן על כל המשתמע מכך, ופועלת ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות ועדת השקעות.
- נכסי הקרן נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.
- החברה נעזרת ביועצים מקצועיים, וביניהם, יועץ השקעות, יועץ משפטי, מבקר פנים, מלווה ליישום SOX-404, ספקי אינטרנט, חברה לשערוך נכסים ומנהל סיכונים.
- מידע על חשבונות העמיתים, המנוהלים על ידי הקרן, נכון ליום 30 בספטמבר 2011:

מספר חשבונות		סוג עמיתים	
סך הכל	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	שכירים
32,292	122	32,170	

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2011

תוצאות פעולות החברה המנהלת ומקורות המימון

הוצאות החברה הסתכמו ב- 3,470 אלפי ש"ח מתחילת השנה. ההוצאות מומנו ברובן מהכנסות דמי ניהול מהקרן. פירוט ההוצאות ראה בדוח על הרווח הכולל בדוחות הכספיים הסקורים.

עיקר הכנסות החברה נובע מדמי הניהול שהחברה גובה מעמיתי הקרן, בכפוף לשיעור המרבי על פי הוראות כל דין. הקרן היא קופת גמל ענפית, ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול בגובה הוצאותיה, כך שהרווח הכולל הינו אפס.

סקירת ענף קרנות ההשתלמות במשק הישראלי

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30/09/2011 הסתכמו לסך של 108.2 מיליארד ש"ח, לעומת 112.0 מיליארד ש"ח ביום 31/12/2010, קיטון של 3.39%.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו של קרנות ההשתלמות ב- 12 חודשים האחרונים הינה -2.03%.

סך ההפקדות בקרנות ההשתלמות הסתכם ב- 14.9 מיליארד ש"ח ב- 12 חודשים האחרונים. סך המשיכות מקרנות ההשתלמות באותה תקופה הסתכם ב- 10.1 מיליארד ש"ח.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

(אלפי שקלים חדשים)

נתונים כספיים עיקריים של הקרן

א. הרכב הנכסים נטו לסוף תקופת הדיווח

30/09/2011 (*)			
סך הכל	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
1,618,131	10,653	1,607,478	סה"כ הנכסים, נטו
			<u>מרכיבים עיקריים</u>
2.67%	5.81%	2.65%	מזומנים ושווי מזומנים
86.07%	94.11%	86.02%	ניירות ערך סחירים
6.09%	-	6.13%	ניירות ערך שאינם סחירים
5.01%	-	5.04%	פקדונות והלוואות
0.16%	0.08%	0.16%	יתר הנכסים, נטו

* שיערוך נכסי הקרן נעשה ליום העסקים האחרון בחודש ספטמבר שהוא ה- 27 בחודש.

30/09/2010			
סך הכל	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
1,605,511	7,536	1,597,975	סה"כ הנכסים, נטו
			<u>מרכיבים עיקריים</u>
3.63%	5.31%	3.62%	מזומנים ושווי מזומנים
81.62%	94.56%	81.56%	ניירות ערך סחירים
8.09%	-	8.13%	ניירות ערך שאינם סחירים
6.52%	-	6.55%	פקדונות והלוואות
0.14%	0.13%	0.14%	יתר הנכסים, נטו

31/12/2010			
סך הכל	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
1,665,530	7,689	1,657,841	סה"כ הנכסים, נטו
			<u>מרכיבים עיקריים</u>
2.67%	8.45%	2.64%	מזומנים ושווי מזומנים
83.64%	90.54%	83.62%	ניירות ערך סחירים
7.27%	-	7.30%	ניירות ערך שאינם סחירים
5.93%	-	5.95%	פקדונות והלוואות
0.49%	1.01%	0.49%	יתר הנכסים, נטו

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

(אלפי שקלים חדשים)

ב. פירוט המשיכות, ההפקדות והעברות בתקופת הדוח

1-9/2011			
סך הכל	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
190,817	604	190,213	הפקדות
(160,281)	(1,103)	(159,178)	משיכות
(13,613)	(5)	(13,608)	העברת זכויות נטו מקרנות אחרות (או אליהן)
-	<u>3,225</u>	<u>(3,225)</u>	העברת זכויות נטו ממסלול אחר בקרן (או אליו)
16,923	2,721	14,202	סה"כ צבירה נטו
=====	=====	=====	

1-9/2010			
סך הכל	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
185,839	465	185,374	הפקדות
(140,412)	(864)	(139,548)	משיכות
(12,429)	35	(12,464)	העברת זכויות נטו מקרנות אחרות (או אליהן)
-	<u>3,564</u>	<u>(3,564)</u>	העברת זכויות נטו ממסלול אחר בקרן (או אליו)
32,998	3,200	29,798	סה"כ צבירה נטו
=====	=====	=====	

1-12/2010			
סך הכל	מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
243,493	637	242,856	הפקדות
(178,584)	(1,035)	(177,549)	משיכות
(15,993)	(95)	(15,898)	העברת זכויות נטו מקרנות אחרות (או אליהן)
-	<u>3,797</u>	<u>(3,797)</u>	העברת זכויות נטו ממסלול אחר בקרן (או אליו)
48,916	3,304	45,612	סה"כ צבירה נטו
=====	=====	=====	

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

(אלפי שקלים חדשים)

ג. תשואות הקרן בתקופת הדיוח

<u>1-9/2011</u>		
<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול ללא מניות</u>	
-3.66%	2.94%	תשואה נומינלית ברוטו מצטברת

<u>1-9/2010</u>		
<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול ללא מניות</u>	
5.44%	4.61%	תשואה נומינלית ברוטו מצטברת

<u>1-12/2010</u>		
<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול ללא מניות</u>	
8.40%	5.41%	תשואה נומינלית ברוטו מצטברת

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

(באלפי שקלים חדשים)

השקעות הקרן לפי בסיס הצמדה ליום 30 בספטמבר 2011

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>בלא הצמדה</u>	<u>מסלול כללי</u>
42,521	-	2,143	-	40,378	מזומנים ושווי מזומנים
1,382,930	108,214	-	488,995	785,721	ניירות ערך סחירים
98,474	1,003	827	96,644	-	ניירות ערך שאינם סחירים
81,069	-	-	81,069	-	פיקדונות והלוואות
<u>2,478</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>813</u>	<u>1,665</u>	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
<u>1,607,472</u>	<u>109,217</u>	<u>2,970</u>	<u>667,521</u>	<u>827,764</u>	סך כל ההשקעות
100%	7%		42%	51%	באחוזים מהשקעות המסלול
<u>מסלול ללא מניות</u>					
619	-	-	-	619	מזומנים ושווי מזומנים
10,024	-	-	6,093	3,931	ניירות ערך סחירים
<u>9</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>8</u>	ריבית וסכומים לקבל בגין השקעות
<u>10,652</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,094</u>	<u>4,558</u>	סך כל ההשקעות
100%			57%	43%	באחוזים מהשקעות המסלול

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2011

סקירת שוק ההון ברבעון השלישי של שנת 2011

מאקרו

מהנתונים הכלכליים לתקופה הנסקרת עולה כי ההתרחבות הכלכלית בישראל נמשכה, אך בקצב מתון יותר מאשר במחצית הראשונה. המדד המשולב למצב המשק, אותו מפרסם בנק ישראל, המשיך לעלות אך בקצב מתון יחסית. הצמיחה מתבטאת גם בהמשך הצמצום באבטלה, היקף האבטלה ירד ל- 5.5% תוך יציבות של שיעור ההשתתפות, ובעליה מתונה בשכר. ציפיות האינפלציה, כפי שהן נגזרות משוק ההון, ירדו ברבעון זה בשל ההאטה בעולם והשפעות המחאה החברתית.

בנק ישראל הותיר את הריבית ברמה של 3.25%, על רקע העלייה בקצב האינפלציה ובמיוחד במחירי הדיוור. לאחר מכן, לאור ההרעה בתחזיות הצמיחה במהלך הרבעון, החרפת משבר החובות הריבוניים באירופה, והירידה בציפיות האינפלציה, הוריד הנגיד את הריבית לחודש אוקטובר ב- 0.25% לשיעור שנתי של 3%.

שווקי המניות ואגרות החוב

מדדי המניות העיקריים בישראל ירדו ברבעון השלישי בשיעורים של 15% - 11%. מדד ת"א 25 ירד ב- 11.94% ומדד ת"א 100 ירד ב- 12.89%.

לעומת זאת, שוק אגרות החוב הממשלתיות הציג תשואות חיוביות. מדד האגרות הממשלתיות הצמודות למדד עלה ב- 2.83% ומדד האגרות הממשלתיות השקליות עלה ב- 3.11%. מדדי התל בונד ירדו: מדד תל בונד 20 ירד ב- 0.83% ומדד תל בונד 40 ירד ב- 1.57%.

מדדי המניות העיקריים בעולם ירדו ברבעון השלישי בשיעורים של עד 26%. המדדים העיקריים בארה"ב ירדו בשיעורים של 11% - 3%. מדדי המניות באירופה ירדו בשיעורים של עד 24%. המדדים בשווקים המתעוררים ירדו בשיעור של עד 26%.

הגורמים העיקריים שהביאו לירידות בשווקי המניות הם:

- החרפת משבר החובות באירופה והחשש מחדלות פירעון של יוון.
- החשש מהתפשטות המשבר למדינות גדולות יותר.
- הורדת תחזיות הצמיחה בעולם בנוסף להורדת דירוגים לבנקים גדולים.
- היעדר פעולות משותפות ואפקטיביות באירופה לטיפול במשבר החובות.

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2010	7-9/11	1-9/11	
%	%	%	
2.66	0.00	2.17	מדד המחירים לצרכן (לפי המדד בגין)
8.03	2.83	3.19	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
13.03	-2.90	-1.85	אג"ח קונצרני צמוד מדד
5.03	3.11	3.52	אג"ח ממשלתי לא צמוד
9.55	-14.35	-10.93	MSCI WORLD
15.84	-11.94	-18.75	מדד ת"א 25

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2011

פעילות הקרן ברבעון השלישי של שנת 2011

מסלול כללי

רכיב מניות

אחוז החשיפה למניות היה בתחום 28%-26%. במסגרת פעילות זו נקנו מניות בארץ בסך כ- 22 מיליון ש"ח (נטו) ובחו"ל בסך כ- 0.6 מיליון ש"ח.

רכיב צמוד מדד

הקרן פעלה הן באפיק הקונצרני והן באפיק הממשלתי. במסגרת הפעילות נקנו אג"ח קונצרני צמוד מדד בסך כ- 12 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח ממשלתי צמוד מדד בסך כ- 5.5 מיליון ש"ח לטווח קצר ובסך כ- 3 מיליון ש"ח לטווח ארוך. כלל הפעילות באפיק ברבעון הסתכמה ברכישות (נטו) של אג"ח בהיקף של כ- 3 מיליון ש"ח תוך שמירה על מח"מ קצר/בינוני בתיק.

רכיב שקלי

ברכיב השקלי נקנו אג"ח ממשלתי בסך כ- 13.9 מיליון ש"ח לטווח בינוני ונמכרו אג"ח ממשלתי לטווח קצר בסך כ- 11.8 מיליון ש"ח, תוך שמירה על מח"מ קצר/בינוני בתיק.

מסלול ללא מניות

ברכיב צמוד המדד פעלה הקרן הן באפיק הממשלתי והן באפיק הקונצרני. במסגרת הפעילות נקנו אג"ח קונצרני צמוד מדד בסך כ- 550 אלפי ש"ח ואג"ח ממשלתי צמוד מדד בסך כ- 536 אלפי ש"ח (208 אלפי ש"ח באג"ח לטווח קצר, כ- 134 אלפי ש"ח באג"ח לטווח בינוני וכ- 194 אלפי ש"ח באג"ח לטווח ארוך). כלל הפעילות באפיק ברבעון הסתכמה ברכישות (נטו) של אג"ח בהיקף של כ- 1 מיליון ש"ח תוך שמירה על מח"מ קצר/בינוני בתיק. באפיק האג"ח ממשלתי השקלי נמכרו אג"ח לטווח קצר בכ- 406 אלפי ש"ח ונקנו אג"ח לטווח בינוני בסך כ- 815 אלפי ש"ח ואג"ח לטווח ארוך בסך כ- 491 אלפי ש"ח. כלל הפעילות באפיק השקלי ברבעון הסתכמה ברכישות (נטו) של אג"ח בהיקף של כ- 900 אלפי ש"ח. תוך שמירה על מח"מ קצר/בינוני בתיק.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2011

הפסקות ברצף העברת התשלומים

<u>ליום</u>	<u>ליום</u>	<u>ליום</u>
<u>31/12/2010</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>30/09/2011</u>

175	150	86	האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן (כולל חוב קרן וריבית) בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים, בניכוי המחאות לפירעון.
-----	-----	----	---

אירועים לאחר תאריך המאזן

המגמה השלילית בשוק המניות בישראל שנרשמה מתחילת 2011 ועד סוף הרבעון השלישי נעצרה במהלך החודש שלאחר תאריך המאזן, ומדדי המניות בארץ ובעולם עברו לעליות שערים תוך תנודתיות גבוהה. תרמו לכך, בין היתר, פרסום נתוני מאקרו טובים יחסית בארה"ב, ותוכניות הסיוע המסתמנות באירופה, לאור משברי החוב שפרצו בעיקר באיטליה, יוון וספרד. מסוף אוקטובר התמתנו העליות על רקע הורדות דירוג אפשריות למשקים מרכזיים באירופה והתחדשות הספקות באשר לאפקטיביות תוכניות הסיוע שאושרו. טרם ניתן להעריך את מלוא ההשלכות של האמור לעיל על החברה המנהלת ועל קרן ההשתלמות.

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה (להלן "הגוף המוסדי"), בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2011 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרת מנכ"ל

אני, אילנה כהן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2011 (להלן: "הדוח").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-

(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

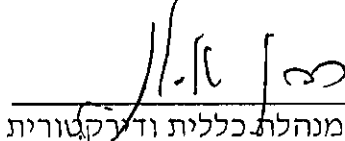
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-

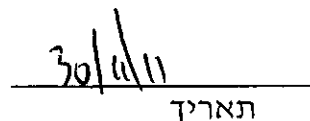
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


אילנה כהן, מנהלת כללית ודירקטורית


תאריך

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרת מנהל כספים

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

-12-

תאריך

20/11/11

SHARONY – SHEFLER & CO. C.P.A.

שרוני - שפֿלר ושות' רואי חשבון

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)
BRAF GIL	C.P.A. (ISR.) M.B.A.
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)
ESHTEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.) Adv.
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



רואה חשבון	שרוני אריה
רואה חשבון	שפֿלר אלי
רואה חשבון, M.B.A.	בראף גיל
רואה חשבון	שפֿלר ארז
רואה חשבון	אשל ברוך
רואה חשבון	דרויש ציון
רואה חשבון	פריס חנה
רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
רואה חשבון	לייבוויץ שלמה
מהנדס, תעשייה וניהול	שיזף יעקב

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות שליהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את הדוחות התמציתיים על המצב הכספי לימים 30 בספטמבר 2011 ו-2010 ואת הדוחות על הרווח הכולל לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותם תאריכים. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו לחשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנייל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנייל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

Elie Shefler

שרוני-שפֿלר ושות'
רואי חשבון

רמת-גן,

די בכסלו תשע"ב

30 בנובמבר 2011

doc:2011\IS:ספחים 2011\יהב אחיות - דוח סקירה - 30 בספטמבר 2011

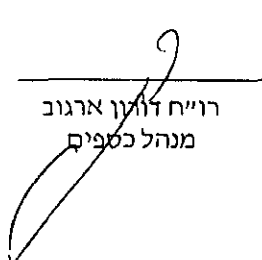
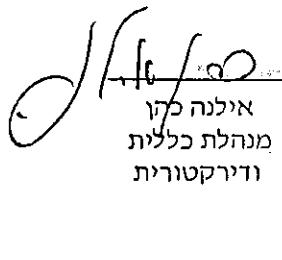
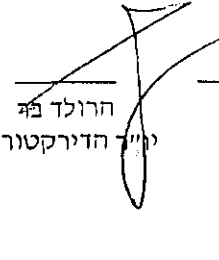
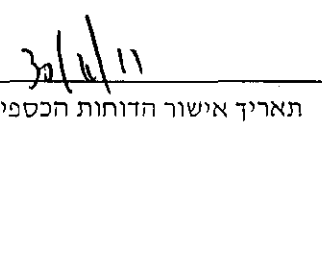
יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תמצית דוחות על המצב הכספי

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום</u>	<u>ליום</u>	<u>ליום</u>	<u>באור</u>	
<u>31/12/10</u>	<u>30/9/10</u>	<u>30/9/11</u>		
(מבוקר)	(לא מבוקר)	(לא מבוקר)		
				<u>נכסים</u>
				<u>נכסים שוטפים</u>
592	571	459		מזומנים בבנקים
-	13	-		הוצאות מראש
592	584	459		סה"כ נכסים שוטפים
16	19	11		<u>רכוש קבוע</u>
<u>608</u>	<u>603</u>	<u>470</u>		סך כל הנכסים
				<u>התחייבויות והון</u>
				<u>התחייבויות שוטפות</u>
476	512	427		הוצאות לשלם לנותני שרותים
106	91	17	3	זכאים - קרן ההשתלמות
26	-	26		הפרשה לחופשה
608	603	470		סך הכל התחייבויות שוטפות
-	-	-		<u>הון</u>
<u>608</u>	<u>603</u>	<u>470</u>		סך התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 רו"ח דויון ארגוב מנהל כספים	 אילנה כרן מנהלת כללית ודירקטורית	 הרולד בן יו"ד הדירקטוריון	 30/11/11 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	--	---

יתב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שנסתיימה	לשלושת החודשים		לתשעת החודשים		באור	
	שנסתיימו	שנסתיימו	שנסתיימו	שנסתיימו		
ביום 31/12/10	ביום 30/09/10	ביום 30/09/11	ביום 30/09/10	ביום 30/09/11		
מבוקר	לא מבוקר	לא מבוקר	לא מבוקר	לא מבוקר		
						הכנסות
4,489	1,112	1,158	3,419	3,462	4	דמי ניהול מקרן ההשתלמות
2	-	3	-	8		הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים
4,491	1,112	1,161	3,419	3,470		סך כל ההכנסות
					5	הוצאות
430	126	101	354	337		הוצאות שכר ונלוות
118	40	23	108	75		דמי גמולים והחזר הוצאות לדירקטורים וחברי ועדות
1,799	474	409	1,387	1,242		שירותי תפעול (בנק יהב)
41	-	48	-	140		שירותי תפעול משלימים (מגן שלי"ם)
1,006	224	224	759	684		דמי ניהול תיק השקעות
120	30	30	90	90		ייעוץ השקעות
-	-	11	-	35		מנהל כספים
76	(13)	29	25	87		ביקורת חשבונות
116	27	29	85	88		ייעוץ משפטי
56	(4)	31	6	95		שרותים מקצועיים
315	83	88	257	259		מבקר פנימי
23	18	10	25	10		ימי עיון והשתלמויות
-	-	5	-	10		שירותי מחשב
4	-	-	4	4		אגרות
41	28	19	89	56		שכר דירה ואחזקת משרד
129	9	56	72	112		פרסום ושיווק
170	59	39	130	118		דיוור לעמיתים
10	2	4	7	7		הוצאות פחת
20	9	4	21	20		הוצאות אחרות
17	-	-	-	-		סריקת מסמכים
-	-	1	-	1		פיצוי בגין העברה באיחור
4,491	1,112	1,161	3,419	3,470		סך כל ההוצאות
-	-	-	-	-		רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2011

באור 1 – כללי

א. יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול אחים ואחיות – קרן השתלמות (להלן "הקרן") בנאמנות. הקרן הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, ביום 16 באפריל 1982. עד ליום 31 בדצמבר 2009 (כולל) הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרן על ידי החברה. הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 ומיועדת לעמיתים שכירים שהם אחים ואחיות.

הקרן אושרה כקרן השתלמות לשכירים על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. תוקף אישור קופת גמל הינו עד ליום 31/12/2011.

ב. בקרן פועלים מסלולי ההשקעה הבאים: מסלול כללי ומסלול ללא מניות.

באור 2 – מדיניות חשבונאית

א. עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים התמציתיים (להלן - "דוחות כספיים ביניים") של החברה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים", של תקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS (להלן "התקן"), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.

בדוחות הכספיים לא נכלל דוח על השינויים בהון העצמי, הואיל ואין לחברה הון עצמי ממשי.

בדוחות הכספיים לא נכללו דוחות על תזרימי המזומנים מאחר ואינם מוסיפים מידע מהותי על המידע הכלול בדוחות.

עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים, הינם עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2010, אלא אם נאמר אחרת. יש לעיין בתמצית דוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2010 ולביאורים שנלוו אליהם.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיזוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ג. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע נכלל בדוחות הכספיים על בסיס העלות, החל מיום רכישתו. הפחת מחושב בשיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

באור 3 – יתרת קרן ההשתלמות

יתרת הקרן בדוחות על המצב הכספי של החברה משקפת את ההפרש בין דמי הניהול, שנגבו מהעמיתים והועברו לחברה, ובין הוצאות החברה.

במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקרן, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים, שייגבו מהעמיתים.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2011

באור 4 – דמי ניהול מקרן ההשתלמות

עיקר הכנסות החברה נובע מדמי הניהול שהחברה גובה מעמיתי הקרן. הקרן היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה, ובכפוף לשיעור המרבי על פי הוראות כל דין.

באור 5 – הוצאות

ההוצאות של החברה הן ההוצאות הנדרשות לשם הפעלת הקרן, לרבות ההוצאות לצורך הפעלת החברה שכל עיסוקה הוא הפעלת הקרן.

באור 6 – תהליכי חקיקה ותקינה

להלן הוראות דין (לרבות טיוטות ופרסומים רלוונטיים של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר) שפורסמו ברבעון השלישי של שנת 2011 ונוגעות לגופים מוסדיים:

- חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010) (תיקון מס' 7), התשע"א-2011, מיום 11.7.2011.
- הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה פטור ממס בגין משיכה חד-פעמית של כספי תגמולים (שהופקדו לתקופה של 10 שנים לפחות), התשע"א-2011, אשר הונחה על שולחן הכנסת ביום 3.8.11.
- הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון - הנחה מדמי ניהול וחובת גילוי), התשע"א-2010, אשר אושרה בקריאה טרומית בכנסת ביום 27.7.11.
- הצעת חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (תיקון - פעילות מתן ייעוץ השקעות), התשע"א-2011 אשר אושרה בקריאה טרומית בכנסת ביום 6.7.11.
- צו הרחבה (נוסח משולב) לפנסייה חובה שנחתם ביום 3.8.11.
- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"א-2011 וטיוטת חוזר גופים מוסדיים "רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל", שניהם מיום 21.8.11.
- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א-2011 מיום 14.8.
- טיוטת תקנות איסור השקעה בתאגידים המקיימים קשר עסקי עם איראן (רשימת תאגידים וסדרי עבודת וועדת היישום), התשע"א-2011 מיום 14.8.11.
- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון), התשע"א-2011 מיום 11.8.11.
- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללים לניהול קופת גמל מרכזית לקצבה), התשע"א-2011 מיום 4.8.11.
- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסייה), התשע"א-2011 ומסמך "דרישות הון מחברות מנהלות", שניהם מיום 1.8.11.
- טיוטת צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, חברות מנהלות, סוכנים ויועצים, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"א-2011 מיום 3.7.11.
- חוזר גופים מוסדיים "הסדרת הצטרפות עמית לקופת גמל" מיום 14.8.11.

יהב אחים ואחיות - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2011

באור 6 – תהליכי חקיקה ותקינה

- נוהל "שינוי שם לגוף מוסדי" מיום 28.8.11.
- חוזר סוכנים ויועצים "חתימה גרפית ממוחשבת" מיום 10.8.11.
- חוזר גופים מוסדיים "שירות ללקוחות גופים מוסדיים" מיום 8.8.11.
- חוזר סוכנים ויועצים "התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון" מיום 14.7.11.
- חוזר מס הכנסה מס' 10/2011 "הכנסות מעבודה ו/או מענקי פרישה/מוות המתקבלים לאחר אריכות ימים" מיום 13.7.2011.
- טיוטת נוהל "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" מיום 19.9.2011.
- טיוטת חוזר קופות גמל "יידוע עמיתים אודות מיזוג קופות גמל" מיום 19.9.2011.
- טיוטת חוזר גופים מוסדיים "נוהל הודעה על הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל" ותזכיר משלים לתיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, שניהם מיום 6.9.2011.
- טיוטה חלקית של חוזר גופים מוסדיים "החוזר האחד לגופים המוסדיים" מיום 6.9.2011, הכוללת את הפריטים הבאים:
 - א. תוכן עניינים מוצע לחלק הנוגע לגופים מוסדיים.
 - ב. הגדרות הרלוונטיות לטיוטה האמורה בפסקה ג' להלן.
 - ג. הוראות החלות מתוקף חוזרים קיימים בתחום השקעות בגופים מוסדיים.
 - ד. נספחים הקשורים לטיוטה האמורה בפסקה ג' לעיל.
 - ה. רשימת חוזרי המקור שעל בסיסם נבנתה הטיוטה המאגדת את ההוראות בעניין השקעות גופים מוסדיים.
 - ו. קובץ "מקורות סמכות" לרגולציה החלה על גופים מוסדיים, בו מפורטים הסעיפים שמתוקפם הוסמך הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לקבוע את ההוראות המופיעות בחוזר האחד לגופים מוסדיים.
- טיוטת חוזר "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה" מיום 24.8.11.
- טיוטת חוזר קרנות פנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" מיום 18.8.11.
- טיוטה שנייה של חוזר גופים מוסדיים "חוזר כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים" מיום 14.8.11.
- טיוטת חוזר סוכנים ויועצים "ייפוי כוח לבעל רישיון" מיום 14.7.11.
- טיוטת חוזר גופים מוסדיים "סיכונים הכרוכים בהתקשרות עם גורמים מוכרזים ברשימות בינלאומיות כמסייעים לתוכנית הגרעין של איראן והתוכניות הנלוות לה" מיום 7.7.11.
- הודעה על פרסום מכרז לבחירת ספק להקמת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית והפעלתה, לרבות עקרונות מרכזיים להקמה והפעלת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית, שפורסמו ביום 12.7.11.

באור 7 – תביעה תלויה

כנגד החברה עומדת ותלויה תביעה כספית בבית משפט השלום בירושלים, בגובה של 48,350 ₪, שהוגשה על ידי דירקטור לשעבר בגין אי תשלום מע"מ על גמול דירקטורים ששילמה החברה לתובע בעת כהונתו כדח"צ בחברה. לאור שלביה המוקדמים של התביעה, אין אפשרות להעריך את סיכויי התביעה.